

2022年03月13日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

关注MiniLED渗透率提升拉动相关设备需求 ——机械行业第11周周报

增持（维持）

投资要点

分析师：范益民

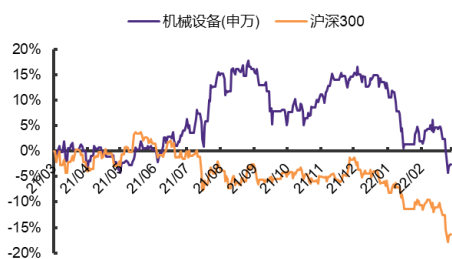
执业证书编号：S1050521110003

邮箱：fanyim@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
机械设备(申万)	-2.7	0.3	-2.6
沪深300	-3.9	1.5	-16.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

■ MiniLED渗透率提升，关注相关设备需求

下游的技术和工艺迭代是专用设备市场非常重要的驱动因素，随着MiniLED制造工艺的成熟以及成本的下降，其高对比度、低能耗及高色域的优势越加明显。近期三安光电公告今年持续收到国际单一重要大客户MiniLED芯片采购订单；当前，苹果正加速在平板和笔记本电脑上应用MiniLED显示。头部厂商的示范效应将加速MiniLED渗透率的提升。建议重点关注中微公司，公司的MOCVD实现进口替代，其蓝光LED制造设备在氮化镓LED国际通用照明领域已占据领先地位；建议重点关注新益昌，公司主打产品高速固晶机，公司预计今年在MiniLED设备领域将有50%的增长；另外，建议重点关注天准科技，精测电子。

■ 油服行业国内景气延续，海外复苏在即

受俄乌战争及OPEC高减产执行率影响，原油价格再创近几年新高并短期突破100美元/桶。油价持续高于舒适区，预计全球油服市场2022年仍将持续复苏。从国内看，原油及天然气对外依存度高，保障国家能源安全迫在眉睫。在“七年行动计划”推动下“三桶油”纷纷加大资本开支。中海油预计到2025年工作量和探明储量翻一番，其中探明储量将超50亿桶。我国海上油气资源开采潜力大，并具备可持续性。建议重点关注中海油服，公司作为海上油气开采服务龙头占据技术和规模优势，在全球油服复苏期具备强盈利弹性。

■ 行业评级及本周观点更新

国内制造业正处于持续的转型升级时期，将给高端装备行业带来广阔市场空间，维持行业“增持”评级。重点推荐产业升级周期和进口替代的工业自动化、自主可控的半导体设备、碳中和加速新能源产业并利好于光伏设备及锂电设备板块、受益于新基建的城轨装备、以及能源安全推动下逐步复苏的油服行业。

■ 本周核心推荐

中微公司：公司在半导体设备的刻蚀领域的龙头地位，以及公司MOCVD设备在mini LED领域的逐步放量，叠加公司致力于打造平台型公司，将逐步成长为全球有影响力的半导体设备公司。

中海油服：公司作为海上油气开采服务龙头占据技术和规模优势，在全球油服复苏期具备强盈利弹性；国内受益于国家

能源安全战略下“三桶油”资本支出确定性稳步增加，公司有望步入盈利弹性释放期。

怡合达：公司凭借本土化服务优势、本土产业各类自动化设备适用性优势、国内制造体系配套优势，在我国制造业升级、新兴行业崛起的大环境下，继续保持国内市场份额的提升态势。

■ 风险提示

宏观经济景气度不及预期；国内固定资产投资不及预期；重点行业政策实施不及预期；公司推进相关事项存在不确定性。

重点跟踪公司及盈利预测

公司代码	公司名称	2022-03-12 股价	EPS			PE			投资评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300124.SZ	汇川技术	58.18	1.22	1.36	1.63	48	43	36	未评级
603416.SH	信捷电气	34.36	2.36	2.15	3.36	15	16	10	未评级
002747.SZ	埃斯顿	19.9	0.15	0.18	0.32	133	113	63	未评级
002979.SZ	雷赛智能	20.59	0.90	0.82	1.12	23	25	18	未评级
688305.SH	科德数控	82.75	0.52	0.94	1.05	160	88	79	未评级
300083.SZ	创世纪	12.33	-0.49	0.34	0.60	-25	36	21	未评级
688777.SH	中控技术	77.69	0.95	1.17	1.50	82	66	52	未评级
301029.SZ	怡合达	68.35	0.75	1.08	1.56	91	63	44	推荐
688686.SH	奥普特	210.24	3.95	3.70	4.97	53	57	42	未评级
300724.SZ	捷佳伟创	80.52	1.63	2.36	3.20	49	34	25	未评级
300751.SZ	迈为股份	546.54	7.58	6.26	8.09	72	87	68	未评级
300316.SZ	晶盛机电	62.83	0.67	1.34	1.81	94	47	35	未评级
603396.SH	金辰股份	81.31	0.78	1.04	1.72	104	78	47	未评级
002967.SZ	广电计量	20.04	0.44	0.46	0.71	46	43	28	未评级
300012.SZ	华测检测	19.19	0.35	0.45	0.56	55	43	34	未评级
300887.SZ	谱尼测试	61.73	2.59	1.60	2.04	24	39	30	未评级
300416.SZ	苏试试验	29.61	0.61	0.64	0.87	49	46	34	未评级
688113.SH	联测科技	45.54	1.52	1.30	1.41	30	35	32	未评级
688557.SH	兰剑智能	33.65	1.50			22			未评级
603966.SH	法兰泰克	8.63	0.74			12			未评级
601808.SH	中海油服	14.98	0.57	0.10	0.80	26	150	19	推荐
688012.SH	中微公司	120.85	0.92	1.64	2.24	131	74	54	推荐
002371.SZ	北方华创	300.3	1.09	1.89	2.83	275	159	106	未评级
688082.SH	盛美上海	93.09	0.50	0.68	0.99	186	137	94	未评级
300604.SZ	长川科技	40.14	0.27	0.36	0.64	149	113	63	未评级
688003.SH	天准科技	29.73	0.56	0.71	1.02	53	42	29	推荐
300567.SZ	精测电子	47.2	0.99	1.12	1.71	48	42	28	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（“未评级”公司盈利预测来自wind一致预期）

正文目录

1、行情回顾.....	6
1.1、板块行情回顾	6
1.2、个股行情回顾	7
2、行业与公司投资观点.....	8
2.1、行业投资策略	8
2.2、工业自动化：疫情将加速国产品牌进口替代	8
2.3、锂电设备：电动车趋势已然成风	8
2.4、光伏设备：碳中和催化，新技术驱动	8
2.5、半导体设备：行业高景气加速自主可控	9
2.6、轨交装备：新基建助力，城轨装备迎黄金发展期	9
2.7、油服：国内景气延续，海外复苏在即	10
2.8、本周核心推荐组合	10
3、行业与公司动态.....	11
3.1、行业重要新闻	11
3.2、重点跟踪公司动态	14
4、重点数据跟踪.....	17
4.1、宏观数据	17
4.2、中观数据	18
5、公司盈利预测与估值.....	21
6、风险提示.....	22

图表目录

图表1：主要指数当周单日涨跌幅（%）	6
图表2：机械行业细分板块当周累计涨跌幅（%）	6
图表3：全行业当周涨跌幅排名（%）	6
图表4：涨幅前五	7
图表5：涨幅后五	7
图表6：机械行业重点跟踪公司公告	14
图表7： 2018年以来制造业PMI指数（%）	17
图表8：固定资产投资完成额累计同比增速（%）	17
图表9：我国挖掘机销量（台）	18
图表10：我国挖掘机月销量同比增长（%）	18
图表11：2018年以来我国工业机器人月产量（台，%）	18

图表12: OPEC原油产量及同比增速 (千桶/日, %) 19

图表13: 美国活跃钻机数 (部) 19

图表14: 我国新能源汽车销量及同比增速 (万台, %) 19

图表15: 我国动力电池装机量及同比增速 (GWh, %) 20

图表16: 重点跟踪公司及盈利预测 21

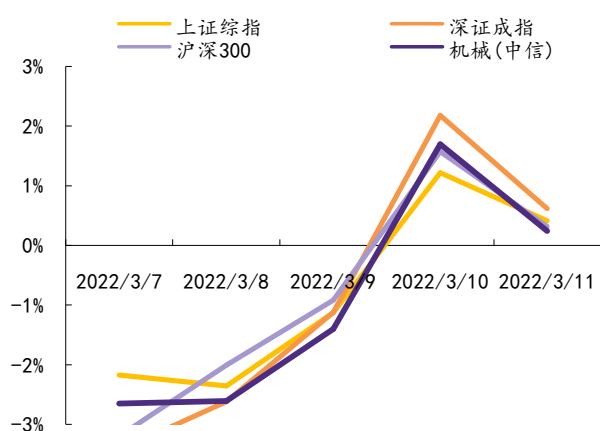
1、行情回顾

1.1、板块行情回顾

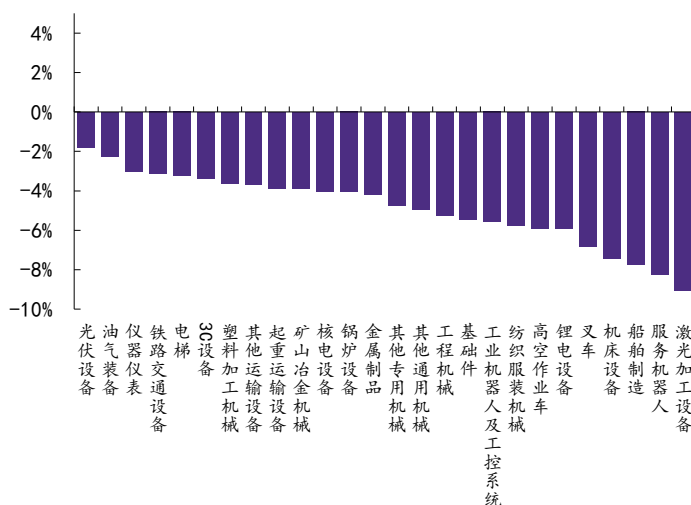
上周上证综指涨幅为-4.00%，深证成指涨幅为-4.40%，沪深300涨幅为-4.22%。其中，机械板块涨幅为-4.70%。

机械各子板块光伏设备涨幅最大，涨幅-1.80%；激光加工设备涨幅最小，涨幅为-9.08%。

图表 1：主要指数当周单日涨跌幅（%）



图表 2：机械行业细分板块当周累计涨跌幅（%）

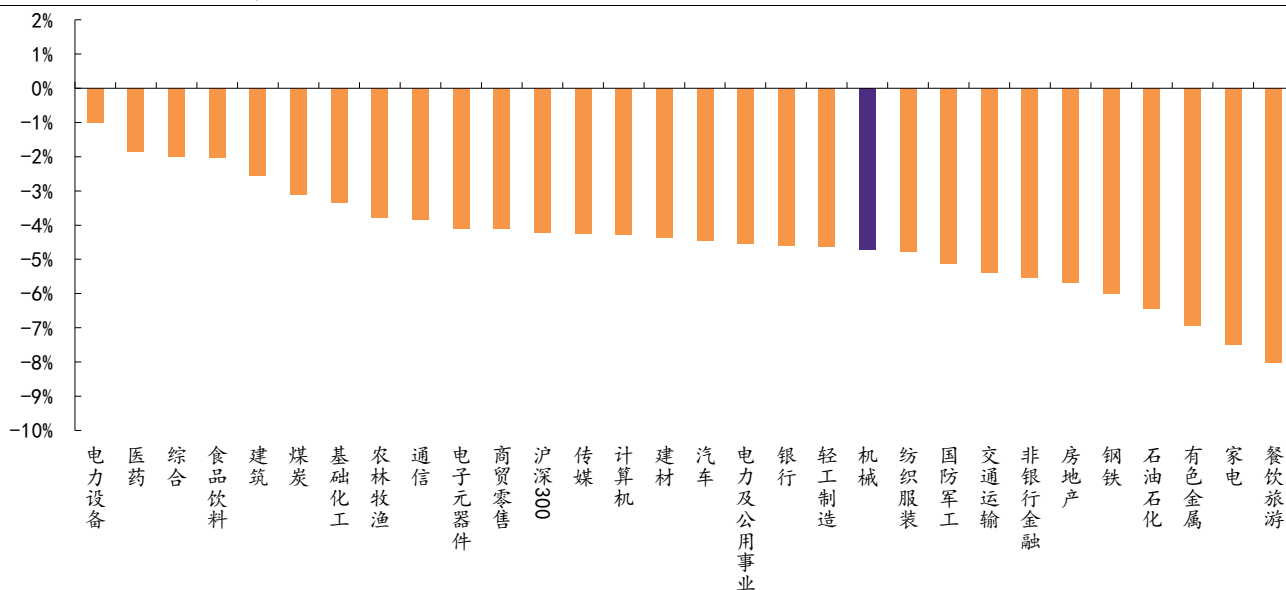


资料来源：Wind，华鑫证券研究

资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周涨幅最大的是电力设备行业，涨幅为-1.01%；涨幅最小的是餐饮旅游行业，涨幅为-8.03%；机械行业涨幅为-4.70%。

图表 3：全行业当周涨跌幅排名（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.2、个股行情回顾

个股方面，上周涨幅前五名依次为长江健康（61.1%）、迪威尔（12.8%）、上机数控（12.2%）、迦南科技（10.7%）、帝尔激光（10.0%）。

图表 4：涨幅前五

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE（TTM）
002435.SZ	长江健康	61.11%	8.99	53,766	37.9
688377.SH	迪威尔	12.75%	26.45	1,230	144.0
603185.SH	上机数控	12.22%	175.25	5,584	29.5
300412.SZ	迦南科技	10.70%	18.73	16,099	72.0
300776.SZ	帝尔激光	10.04%	235.35	764	62.9

资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周涨幅后五名依次为日发精机（-19.9%）、如通股份（-19.5%）、天鹅股份（-18.4%）、奥福环保（-17.0%）、宝色股份（-17.0%）。

图表 5：涨幅后五

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE（TTM）
002520.SZ	日发精机	-19.90%	6.52	13,475	37.9
603036.SH	如通股份	-19.52%	9.73	8,707	34.8
603029.SH	天鹅股份	-18.41%	17.46	4,910	61.0
688021.SH	奥福环保	-17.03%	36.55	372	42.9
300402.SZ	宝色股份	-17.02%	22.82	4,242	87.1

资料来源：Wind，华鑫证券研究

2、行业与公司投资观点

2.1、行业投资策略

国内制造业正处于持续的转型升级时期，将给高端装备行业带来广阔市场空间，维持行业“增持”评级。重点推荐顺产业升级周期和进口替代的工业自动化、自主可控的半导体设备、碳中和加速新能源产业并利好于光伏设备及锂电设备板块、受益于新基建的城轨装备、以及能源安全推动下逐步复苏的油服行业。

2.2、工业自动化：疫情将加速国产品牌进口替代

疫情将加速国产工控品牌进口替代：在工控自动化领域，疫情或将导致海外品牌零部件供应链不畅，并将显著影响交货期。日系及欧系品牌客户或将转向国产一线。国产品牌有望借疫情切入到大型自动化设备公司采购体系，并将在其他自动化设备领域和国产品牌有更深入的合作，客户将得到沉淀。

工控行业成长属性强于周期属性：从行业角度讲，我们认为工业自动化是成长性行业，工业自动化是和产业升级，机器替人紧密相关，我国也正处在产业转型的过程中，劳动力紧缺、劳动力价格上涨，以及需求的多元化必然要通过“机器替人”来解决。

国产品牌渗透率提升，进口替代空间大：PLC、伺服等核心部件及工业机器人市场被日德品牌占领的局面正被民族品牌打破。国产品牌龙头依靠本土化优势、服务优势、工程师红利加速缩小市场份额差距，而低质、低价、低端品牌已不能满足国内制造业对品质的需求，逐渐被市场淘汰。

重点关注信捷电气（603416.SH）、中控技术（688777.SH）、奥普特（688686.SH）、埃斯顿（002747.SZ）、汇川技术（300124.SZ）。

2.3、锂电设备：电动车趋势已然成风

由于全球对于环保要求的不断提高，对于汽车排放指标的监管也不断趋严，电动汽车由于污染零排放，逐步受到各个国家的推崇，由此也带来汽车电动化的趋势。我国的电动汽车产业布局早，发展迅速。电动汽车的蓬勃发展，拉动动力电池的强劲需求，厂商扩产推动锂电设备旺盛需求。

现在国内锂电设备企业对前中后段生产工艺均有布局，且具有较强的国际竞争力，具备完全自主可控的能力。重点关注先导智能（300450.SZ）、杭可科技（688006.SH）、赢合科技（300457.SZ）。

2.4、光伏设备：碳中和催化，新技术驱动

光伏行业技术迭代十分迅速，每一次技术迭代都能使产品获得更高的效率，同时还具备更低的生产成本。PERC 是目前比较成熟的技术、性价比高，技术相对容易，

设备也已经完成了国产化，成为这两年高效电池主要扩产的技术。HJT 具备更高的效率，工序少、可实现量产，短时间面临投资成本高的问题。

国内设备厂商在经历多次技术迭代后，不仅与下游客户建立了长期的合作关系，也在相应工艺设备上积累了丰富的经验。在 HJT 各类设备中，制绒和丝网印刷设备国内的捷佳伟创和迈为股份基本已经实现了完全替代。

重点关注捷佳伟创（300724.SZ）、迈为股份（300751.SZ）。

2.5、半导体设备：行业高景气加速自主可控

随着晶圆厂产能紧缺，大陆晶圆代工厂中芯国际、华虹集团，中国台湾晶圆代工厂台积电、联电、晶合等晶圆厂接连在大陆扩产、建厂，加速国内半导体产业发展和布局。而晶圆厂 80% 的投资将用于购买半导体设备，国产品牌将持续受益。

随着集成电路制造不断向更先进工艺发展，单位面积集成的电路规模不断扩大，芯片内部立体结构日趋复杂，先进制程工艺步骤将大幅高于成熟制程。随着先进制程占比的提升，半导体设备的行业增速或将高于半导体行业整体增速。另一方面，过去十年是智能手机时代，下一个十年是汽车电动化与智能化的时代。电动化与智能化汽车需要可观的传感器，而智能座舱、车车通信、车路协同、电子技术替代机械技术等将显著拉动半导体需求。

重点关注中微公司（688012.SH）、北方华创（002371.SZ）、盛美上海（688082.SH）。

2.6、轨交装备：新基建助力，城轨装备迎黄金发展期

城市轨道交通线网规模应满足城市交通发展的需求，按照交通需求法测算远期我国城市轨道交通线网规模理论值超过 3 万公里，远超当前实际运营里程。2019 年，我国城市轨道交通平均客运强度 0.71 万人次/公里日，线网负荷强度差异较大，各线路间结构有待优化，城市核心区的骨干线路成网后，将显著提升线网负荷强度。

城市轨道交通建设耗资不菲，行业涉及领域广泛，产业链庞大，对经济总量的拉动作用明显。供电系统国产化程度高，技术水平已达世界前列，能够与国际品牌竞争；信号系统以交控科技为代表的厂商已实现核心技术自主化，对于更先进的车车通信技术，国内外厂商处于同步研究阶段；国内环境控制系统企业积极开拓市场，一方面加强与国内整车制造企业合作，另一方面与国际知名企业签单，将自主知识产权的中国品牌领向世界。

重点关注交控科技（688015.SH）、中国通号（688009.SH）、康尼机电（603111.SH）、中国中车（601766.SH）。

2.7、油服：国内景气延续，海外复苏在即

最近五年全球油价整体处于宽幅震荡阶段，其中 2020 年上半年受到疫情影响油价大幅下跌，随后保持持续增长态势。受益于欧佩克达成深化减产以及俄罗斯同意减产计划等政策，2021 年四季度以来国际油价整体震荡上涨并再创新高。

从国内看，不断上升的原油对外依存度超过 70%、天然气对外依存度超过 40%，保障国家能源安全迫在眉睫。在“七年行动计划”推动下“三桶油”纷纷加大资本开支。中海油预计到 2025 年工作量和探明储量要翻一番，其中探明储量将超 50 亿桶。我国海上油气资源开采潜力大，并具备可持续性。

重点关注中海油服（601808.SH）、杰瑞股份（002353.SZ）。

2.8、本周核心推荐组合

中微公司：公司在半导体设备的刻蚀领域的龙头地位，以及公司 MOCVD 设备在 mini LED 领域的逐步放量，叠加公司致力于打造平台型公司，将逐步成长为全球有影响力的半导体设备公司。

怡合达：公司凭借本土化服务优势、本土产业各类自动化设备适用性优势、国内制造体系配套优势，在我国制造业升级、新兴行业崛起的大环境下，继续保持国内市场份额的提升态势。

中海油服：公司作为海上油气开采服务龙头占据技术和规模优势，在全球油服复苏期具备强盈利弹性；国内受益于国家能源安全战略下“三桶油”资本支出确定性稳步增加，公司有望步入盈利弹性释放期。

3、行业与公司动态

3.1、行业重要新闻

中国机器人网：中国智能巡检机器人前景广阔 市场需求可达千亿元

智能巡检机器人是新型服务机器人的一种，主要用于生产设备的监测，及时在系统进行设备状态反馈，以便技术员快速查找问题进行维护。近年来，此类新型巡检机器人在电力、隧道、冶金等领域得到广泛应用，销售市场也在进一步扩大。相关统计显示，2018年至2020年中国巡检机器人市场总需求约为477亿元，年均需求约159亿，预计智能巡检领域未来市场可达千亿元。根据中国国家电网制定的发展规划要求，2016年至2020年需实现新建变电站智能化率100%，新建智能变电站约8000座。据统计，2019年中国变电站巡检机器人整体行业规模达400至550亿元。未来，此类电网巡检机器人或将成为智能电网系统的“标配”，与整个电网智能化系统建设融为一体。目前，虽然市场需求旺盛，但中国智能巡检机器人的市场竞争并不激烈。相关分析指出，由于涉及数学、力学、自动化控制和计算机等多学科的知识，且需通过国家或第三方权威机构的严格认证，智能巡检机器人的制造有一定壁垒，因此行业内竞争对手较少。目前的生产商仅有山东鲁能、亿嘉和、浙江国自等。强烈的刚需叠加较高的准入门槛，使得智能巡检机器人行业的整体毛利率达到60%以上，盈利水平较高。目前，全球智能巡检机器人已由研究进入产业化，中国明确要求到2021年智能巡检机器人行业需增加30%，未来智能巡检机器人的行业竞争将会愈发激烈。

中国工程机械商贸网：2月份挖掘机销量分析：降幅收窄，挖掘机开工小时数增速转正

据中国工程机械工业协会对26家挖掘机制造企业统计，2022年2月销售各类挖掘机24483台，同比下降13.5%；其中国内17052台，同比下降30.5%；出口7431台，同比增长97.7%。从数据上看，2月份挖掘机国内销量同比降幅减少17.8个百分点，下滑态势有所减缓。而从吨位上看，中挖、大挖同比下滑最为严重，而小挖领域虽然同比下滑20.7%，但要优于两位两吨位区间。这也表明，随着乡村振兴政策推进，小挖依旧是企业重点发力产品。2022年2月份中国工程机械市场指数即CMI为108，同比降低8.76%，环比微幅增加1.06%，同比降幅扩大2.36个百分点，环比微幅增长，表明国内工程机械市场仍然按照年度周期性进入旺季。得益于2022年专项债券的提前下发，二月份基建投资对挖掘机销量的支撑作用明显。据统计，2022年1月份，各地组织发行专项债4844亿元，已完成提前下达2022年新增专项债务额度的33%，其中基建相关投资占比达67.4%。但由于专项债券利好向工程机械领域传达速度较慢，下游终端客户需求延至2月份。进入2月份，随着天气转暖，全国各地项目建设也陆续开工，数据显示，截至2月17日、2月24日、3月3日全国施工企业开复工率分别为51.0%、69.6%和80.4%，周环比增幅均达到10%以上，其中华东和华南开工率最高，分别达到85.4%和86.5%。同时，数据显示，中国小松挖掘机开工小时数也结束了连续10个月同比下滑态势，2022年2月，中国小松挖掘机开工小时数为47.9小时，同比提高9.3%。这也是自2021年3月份以来，同比增速首次转正。总体来讲，在行业周期性下行过程中，2月份挖掘机销量同比下滑在意料之中，但国内市场已略有起色，业内普遍认为的“前低后高”趋势初显，而该趋势能否持续还要看后续几个月市场的发力情况。

中国工程机械商贸网：《政府工作报告》释放工程机械利好消息

3月5日，第十三届全国人民代表大会第五次会议在北京人民大会堂开幕，国务院总理李克强作《政府工作报告》。报告指出，今年拟安排地方政府专项债券3.65万亿元。支持在建项目后续融资，开工一批具备条件的重大工程、新型基础设施、老旧公用设施改造等建设项目。中央预算内投资安排6400亿元。围绕国家重大战略部署和“十四五”规划，适度超前开展基础设施投资。建设重点水利工程、综合立体交通网、重要能源基地和设施，加快城市燃气管道等管网更新改造，完善防洪排涝设施，继续推进地下综合管廊建设。报告还指出，要实施科技体制改革三年攻坚方案，加大研发费用加计扣除政策实施力度，将科技型中小企业加计扣除比例从75%提高到100%，对企业投入基础研究实行税收优惠，完善设备器具加速折旧、高新技术企业所得税优惠等政策。此外，对小规模纳税人阶段性免征增值税。对小微企业年应纳税所得额100万元至300万元部分，再减半征收企业所得税。优先安排小微企业，对小微企业的存量留抵税额于6月底前一次性全部退还，增量留抵税额足额退还。

第一工程机械网：2022年2月装载机销量8882台，同比增长16.3%

据中国工程机械工业协会对22家装载机制造企业统计，2022年2月销售各类装载机8882台，同比增长16.3%。其中国内市场销量5669台，同比增长6.02%；出口销量3213台，同比增长40.2%。2022年1-2月，共销售各类装载机16480台，同比下降0.49%。其中国内市场销量9786台，同比下降18.3%；出口销量6694台，同比增长46.2%。2022年1-2月共销售电动装载机95台，均为5吨装载机，其中1月39台，2月56台。

世界轨道交通资讯网：数据：全国铁路营业里程达到14.63万公里

近日，国家铁路局发布《2020年铁道统计公报》（以下简称《公报》）。《公报》显示，2020年全国铁路固定资产投资完成7819亿元。全国铁路营业里程达到14.6万公里，其中高速铁路达到3.8万公里。《公报》称，2020年全国铁路旅客发送量完成22亿人，下降39.8%，其中第四季度降幅已收窄至18.6%。全国铁路货运总发送量完成45.5亿吨，增长3.2%。2020年全国铁路未发生铁路交通特别重大、重大事故。

高工锂电网：开局2022：锂电铝箔赛道观察

进入2022年，向来平淡的铝箔赛道开始升温。整体来看，锂电铝箔市场发展情况与铜箔市场类似，在供应紧张且涨价情绪蔓延状态下，强化锂电铜箔、铝箔供应稳定成为了当前动力电池企业维稳供应链的重要一环。GGII数据预测，到2025年全球新能源汽车渗透率将达到25%以上，预计将带动全球动力电池出货量超过1550GWh，同时储能市场拐点也将加速到来，预计2025年全球储能电池出货量将达到416GWh。若叠加轻型车、低速车、重卡、船舶等场景需求，2025年全球锂电池需求合计有望超过2TWh。上述应用场景的锂电池需求将带动铝箔市场需求达100-140万吨。此外，钠离子电池的正负极集流体都可以使用铝箔，且铝箔用量比锂电池更大，钠离子加速商业化将为铝箔创造新的市场增长空间。

高工锂电网：GGII：全球LFP材料2021复盘与2022预测

高工产研锂电研究所（GGII）数据显示，2021年全球磷酸铁锂正极材料出货量48.5万吨，同比增长239%，其中中国磷酸铁锂正极材料出货量为48万吨。GGII预计2022年全球磷酸铁锂正极材料出货量有望接近100万吨。从增长驱动力来看，带动2021年磷酸铁锂正极材料出货量高速增长的主要原因有：1）中国动力电池出货量226GWh，其中铁锂动力电池出货量超117GWh，铁锂动力电池出货量同比增长超250%；2）在碳交易市场压力下，2021年全球储能锂电池出货量70GWh，增长159%，磷酸铁锂路线占比超50%，预计2025年全球储能锂电池磷酸铁锂路线占比将超过70%以上；2021年中国储能锂电池出货量48GWh，磷酸铁锂路线占比约98.5%；3）受动力以及储能电池市场高速增长带动，2021年中国磷酸铁锂电池出货量171GWh，同比增长242%；4）随着动力电池工艺技术进步，磷酸铁锂电池包的结构创新使搭载磷酸铁锂电池的车型续航里程普遍达到400-600公里。GGII预计2022年全球磷酸铁锂材料产业链将呈现以下特征：1）全球磷酸铁锂动力电池占比进一步上升，预计全年全球动力电池出货量将达到650GWh，其中磷酸铁锂动力电池出货量260GWh；2）全球储能锂电池出货量125GWh，其中磷酸铁锂路线占比仍会持续提升。

全球半导体观察：2022下半年将量产8吋衬底，至2025年第三类功率半导体CAGR达48% | TrendForce集邦咨询

目前最具发展潜力的材料即为具备高功率及高频率特性的宽禁带（Wide Band Gap；WBG）半导体，包含碳化硅（SiC）与氮化镓（GaN），主要应用大宗为电动车、快充市场。据TrendForce集邦咨询研究推估，第三类功率半导体产值将从2021年的9.8亿美元，至2025年将成长至47.1亿美元，年复合成长率达48%。SiC适合高功率应用，如储能、风电、光伏、电动车、新能源车等对电池系统具高度要求的产业。其中，电动车备受市场关注，不过目前市售电动车所搭载的功率半导体多数为硅基材料（Si base），但由于电动车电池动力系统逐步往800V以上的高电压发展，相较于Si，SiC在高压的系统中有更好的性能体现，有望逐步替代部分Si base设计，大幅提高汽车性能并优化整车架构，预估SiC功率半导体至2025年可达33.9亿美元。GaN适合高频率应用，包括通讯装置，以及用于手机、平板、笔电的快充。相较于传统快充，GaN快充拥有更大的功率密度，故充电速度更快，且体积更小便于携带，吸引不少OEM、ODM业者加入而开始高速发展，预估GaN功率半导体至2025年可达13.2亿美元。

中国核电信息网：CNEA国际天然铀价格预测指数（2022年3月）

2022年3月8日，中国核能行业协会发布第16期“CNEA国际天然铀价格预测指数（2022年3月）”，指出影响后续3个月（2022.3-2022.5）现货价格的因素包括：1）俄乌冲突——美、日、欧盟等国已对俄罗斯采取了严厉的金融制裁，包括多家俄罗斯银行被SWIFT国际资金结算系统剔除，俄罗斯多数对外贸易受阻。西方多国对俄罗斯规模的分离功服务依赖较大，该业务暂未受到影响，但仍存在被制裁的风险。一旦发生，国际分离功市场供应将大幅收紧，以欠料供应和尾料浓缩产出天然铀的数量减少，同时加大了对天然铀的消纳数量，以减少分离功服务。2）投资基金的采购活动——当前避险资本已基本转移，同时鉴于美联储加息在即，SPUT投资基金后续再次规模融资的能力将减弱。3）Cameco公司采购——McArthur River矿复产将减弱其在国际天然铀市场中的现货采购数量，但影响程度不大。4）新冠疫情——奥密克戎新变种持续蔓延，天然铀供

应端风险持续存在。综上，展望未来3个月，SPUT规模融资能力将下降，价格上浮动力不足，但俄罗斯分离功服务是否被制裁需持续跟踪关注。假设未来不发生其他重大突发事件，基于URC自主研发的指数平滑模型，预计未来3个月现货价格呈现逐渐回落态势，短期波动相对较小，波动区间为44-54美元/磅，44美元支撑位主要考虑俄乌冲突影响减弱，投资基金融资受阻，采购节奏放缓；54美元阻力位主要考虑俄乌冲突影响进一步扩大，俄罗斯分离功服务被制裁。从中长期看，以初级生产商、投资基金为主的金融资本驱动的“二次需求”已初具规模，预计未来2年内，可能仍会有20-30亿美元（规模约2-3万tU）进入市场，且预计短期内不会销售，过剩库存加速消化，未来几年的铀价将较快震荡上行，随着铀价的上涨，因低位铀价而被迫限/停产的生产商将推动在运矿山扩产及闲置产能入市，个别低成本新矿山也相继加入，这将对铀价涨幅形成制约。

索比光伏网：国家能源局：加强传统能源与新能源优化组合，尽快建成首批1亿千瓦规模风电光伏基地项目

能源局局长章建华表示，“十四五”以来，能源行业深入贯彻落实习近平总书记关于碳达峰碳中和的重要讲话和指示批示精神，认真贯彻党中央、国务院有关决策部署，稳妥有序推进能源绿色低碳转型，能源领域落实碳达峰工作取得良好开局。1) 能源消费结构持续优化。2021年，以5.20%的能源消费总量增速支撑8.10%的GDP增速。清洁能源占能源消费总量的比重达到25.5%，较2020年提高1.2个百分点，煤炭消费比重降至56.0%，较2020年下降0.9个百分点。2) 非化石能源发展势头强劲。能源局大力实施可再生能源替代行动，乌东德、白鹤滩、两河口等一批重大水电项目投产运行，装机规模约1亿千瓦的沙漠、戈壁、荒漠风电光伏基地已有序开工建设，我国自主三代核电华龙一号全球首堆建成投产。2021年，全国非化石能源发电装机首次超过煤电，装机容量达到11.2亿千瓦，水电、风电、光伏装机均超过3亿千瓦。3) 能源转型新技术新模式蓬勃兴起。全球首个投入商用的高温气冷堆核电站并网发电，电力源网荷储一体化、多能互补、整县屋顶分布式光伏开发试点等稳步实施。

3.2、重点跟踪公司动态

图表 6：机械行业重点跟踪公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
300083.SZ	创世纪	3.07	发布 2021 年度报告（更新后）。 1. 2021 年，公司实现营业总收入 52.6 亿元，比上年同期增长 53.6%；实现利润总额 5.00 亿元，比上年同期增长 172%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.81 亿元，比上年同期增长 150%； 2. 基本每股收益 0.34 元/股，同比增长 169%； 3. 总资产为 88.6 亿元，同比增长 16.3%。
601100.SH	恒立液压	3.08	发布 2021 年度业绩快报。 1. 2021 年度公司实现营业收入 93.1 亿元，同比增长 18.5%；实现归母净利润 26.9 亿元，同比增长 19.5%；实现归母扣非净利润 25.6 亿元，同比增长 16.8%。 2. 基本每股收益 2.06 元/股，同比减少 19.1%。

688015.SH	交控科技	3.08	发布股东集中竞价减持股份进展公告。本次减持计划实施前，公司股东肖光辉先生持有公司无限售流通股份 660,002 股，占公司总股本比例为 0.35%。截至本公告披露日，肖光辉先生已累计减持 560,002 股，占公司总股本的 0.30%，肖光辉先生本次减持计划时间已经过半，减持计划尚未实施完毕。
300316.SZ	晶盛机电	3.09	发布 2021 年度业绩快报。 1. 2021 年度公司实现营业收入 59.6 亿元，同比增长 56.4%；实现归母净利润 17.2 亿元，同比增长 100%；实现归母扣非净利润 16.4 亿元，同比增长 99.9%。 2. 基本每股收益 1.34 元/股，同比减少 100%。
688037.SH	芯源微	3.10	发布 2021 年度报告。 1. 2021 年度公司实现营业收入 8.29 亿元，同比增长 152%；实现归母净利润 0.77 亿元，同比增长 58.4%；实现归母扣非净利润 0.64 亿元，同比增长 396%。 2. 基本每股收益 0.92 元/股，同比减少 58.6%。
688012.SH	中微公司	3.10	发布 2022 年限制性股票激励计划（草案）。 1. 本激励计划拟向激励对象授予 400 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 61,624.45 万股的 0.649%。 2. 本计划限制性股票的授予价格为 50 元/股。 3. 本激励计划授予的激励对象总人数为 1104 人，占公司全部职工人数的 99.37%。
688305.SH	科德数控	3.11	发布关于 2022 年 1 至 2 月主要经营数据的公告。公司 2022 年 1 月至 2 月，五轴联动数控机床生产入库同比增加 350%。整机发货量同比增加 72.7%。新增订单及中标合同总额 0.49 亿元，同比增加 60.0%。
601882.SH	海天精工	3.11	发布 2021 年度业绩快报。 1. 2021 年度公司实现营业收入 27.3 亿元，同比增长 67.3%；实现归母净利润 3.71 亿元，同比增长 169%；实现归母扣非净利润 3.43 亿元，同比增长 192%。 2. 基本每股收益 0.71 元/股，同比减少 173%。
300751.SZ	迈为股份	3.11	发布 2021 年度报告。 1. 2021 年度公司实现营业收入 31.0 亿元，同比增长 35.4%；实现归母净利润 6.43 亿元，同比增长 63.0%；实现归母扣非净利润 5.97 亿元，同比增长 76.4%。 2. 基本每股收益 6.26 元/股，同比减少 17.4%。
300724.SZ	捷佳伟创	3.11	发布关于回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告。由于 6 名激励对象因个人原因离职，公司决定对其在 2019 年限制性股票激励计划中已获授但尚未解锁的限制性股票共计 27,249 股回购注销。本次回购注销完成后，公司总股本将由 348,277,595 股变更为 348,250,346 股；公司注册资本亦将随之发生变动，将由 348,277,595 元变更为 348,250,346 元。
002979.SZ	北方华创	3.11	发布关于 2022 年 1 至 2 月主要经营情况的公告。2022 年 1 至 2 月，公司实现营业收入 13.7 亿元，同比增长约 135%；新增订单超过 30 亿元，同比增长超过 60%。

603416. SH	信捷电气	3. 12	发布股东减持股份结果公告。公司股东吉峰持有本公司股份 6,951,375 股，占公司股份总数的 4.95%，其中无限售条件流通股 6,951,375 股，占公司股份总数的 4.95%。减持计划完成，吉峰先生通过大宗交易方式累计减持公司股份 50 万股，占公司股本的 0.36%。
000425. SZ	徐工机械	3. 12	发布徐工集团工程机械股份有限公司吸收合并徐工集团工程机械有限公司暨关联交易报告书(草案)(修订稿)。 1. 本次发行股份种类为人民币普通股(A 股)，每股面值为人民币 1.00 元。 2. 本次吸收合并的发行方式为非公开发行，发行对象为徐工有限的全体股东徐工集团、天津茂信、上海胜超、国信集团、建信投资、金石彭衡、杭州双百、宁波创翰、交银金投、国家制造业基金、宁波创绩、徐工金帆、福州兴睿和盛、河南工融金投、上海港通、天津民朴厚德和中信保诚。 3. 本次交易中标的资产作价 387 亿元，按照发行价格 5.55 元/股计算，发行股份数量为 6,970,483,397 股。
600761. SH	安徽合力	3. 12	发布 2021 年度报告。 1. 2021 年度公司实现营业收入 154 亿元，同比增长 20.5%；实现归母净利润 6.34 亿元，同比减少 13.4%；实现归母扣非净利润 5.02 亿元，同比减少 17.4%。 2. 基本每股收益 0.86 元/股，同比减少 13.1%。

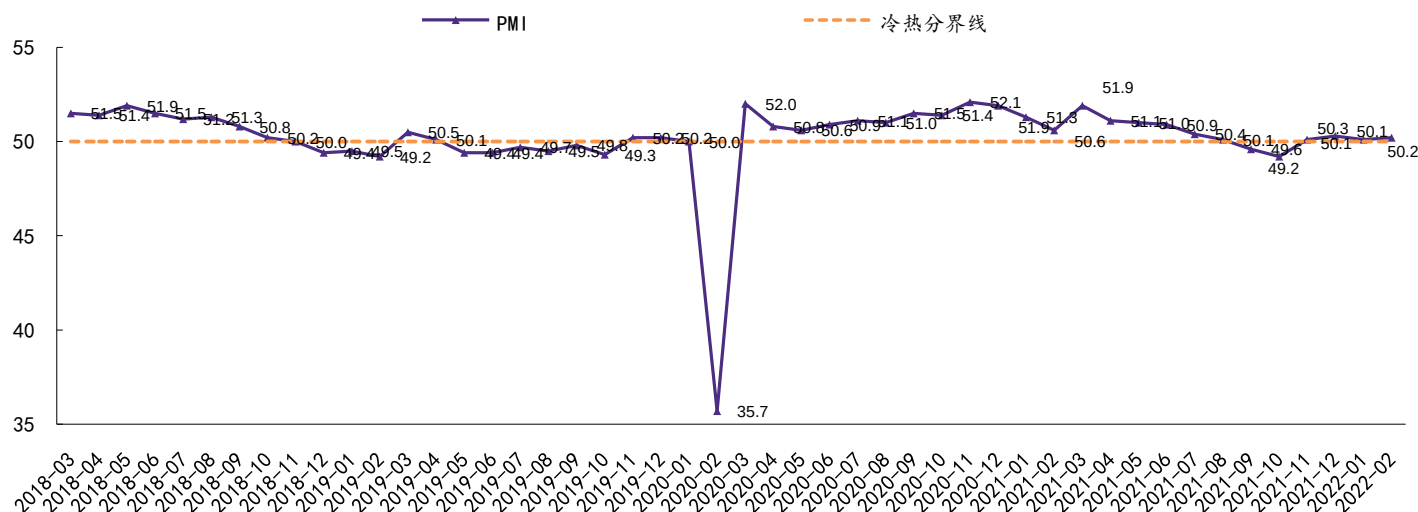
资料来源：Wind，华鑫证券研究

4、重点数据跟踪

4.1、宏观数据

制造业PMI指数：2022年2月制造业PMI指数为50.2%，环比增加0.1pct，连续第四个月位于荣枯线以上。

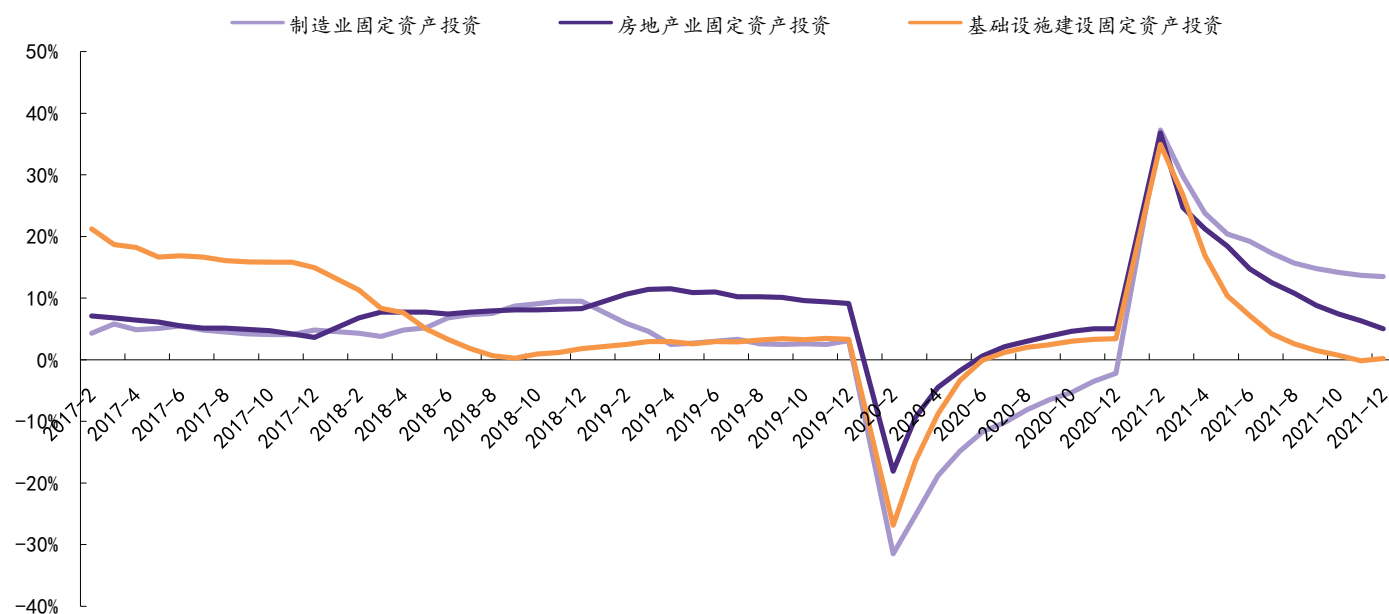
图表 7： 2018 年以来制造业 PMI 指数 (%)



资料来源：Wind，华鑫证券研究

固定资产投资完成额：2021年12月固定资产投资完成额中房地产业、基建投资和制造业累计同比增长5.00%、0.21%和13.5%。

图表 8： 固定资产投资完成额累计同比增速 (%)



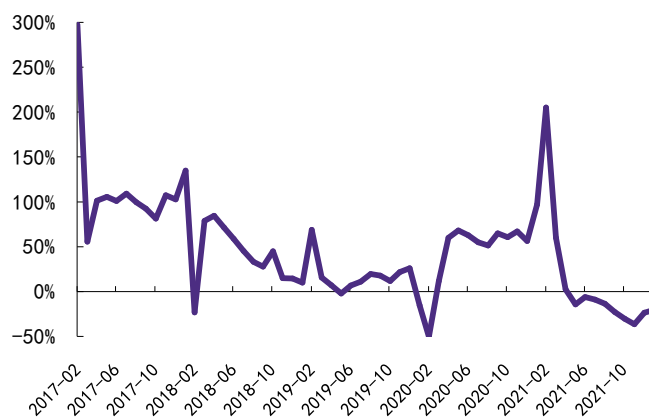
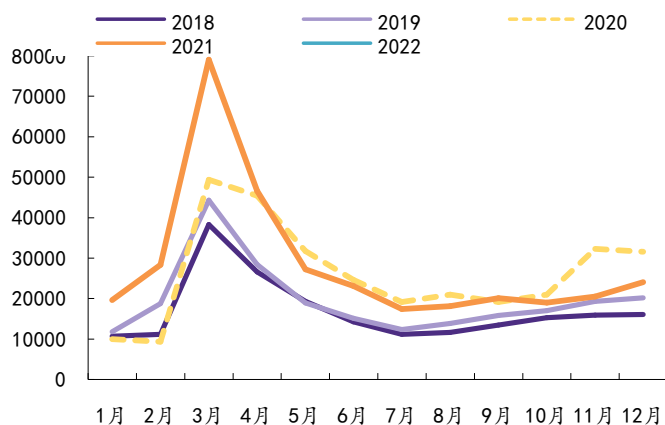
资料来源：Wind，华鑫证券研究

4.2、中观数据

挖掘机销量：2022年1月我国挖掘机销量为15607台，同比减少20.4%。

图表 9：我国挖掘机销量（台）

图表 10：我国挖掘机月销量同比增长（%）

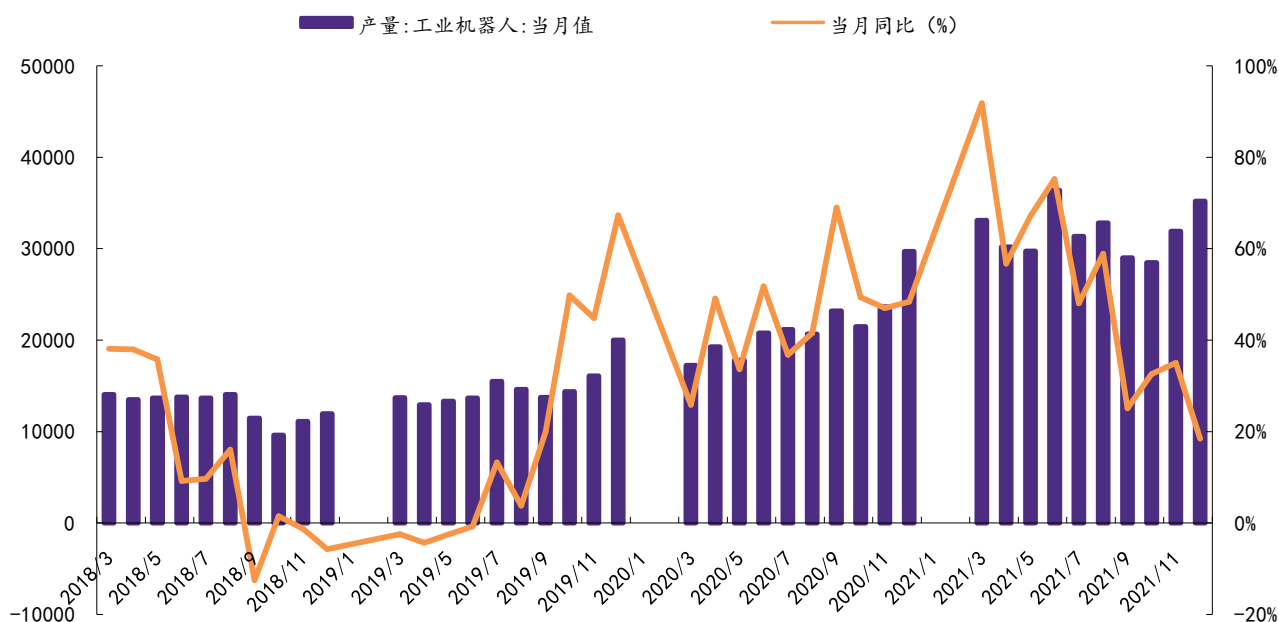


资料来源：Wind，华鑫证券研究

资料来源：Wind，华鑫证券研究

工业机器人：2021年12月，我国工业机器人产量35175台，同比增长18.4%。

图表 11：2018 年以来我国工业机器人月产量（台，%）

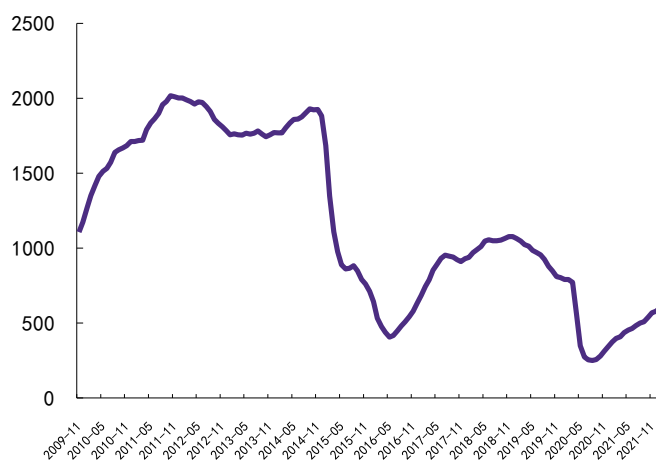
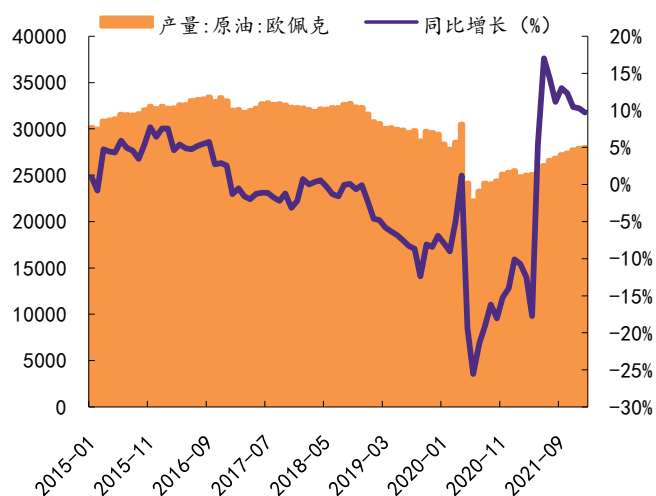


资料来源：Wind，华鑫证券研究

OPEC原油产量及美国钻机数量：2022年1月，OPEC原油产量为27981千桶/日，同比上升9.72%；2022年1月，美国活跃钻机数量为601部。

图表 12：OPEC 原油产量及同比增速（千桶/日，%）

图表 13：美国活跃钻机数（部）

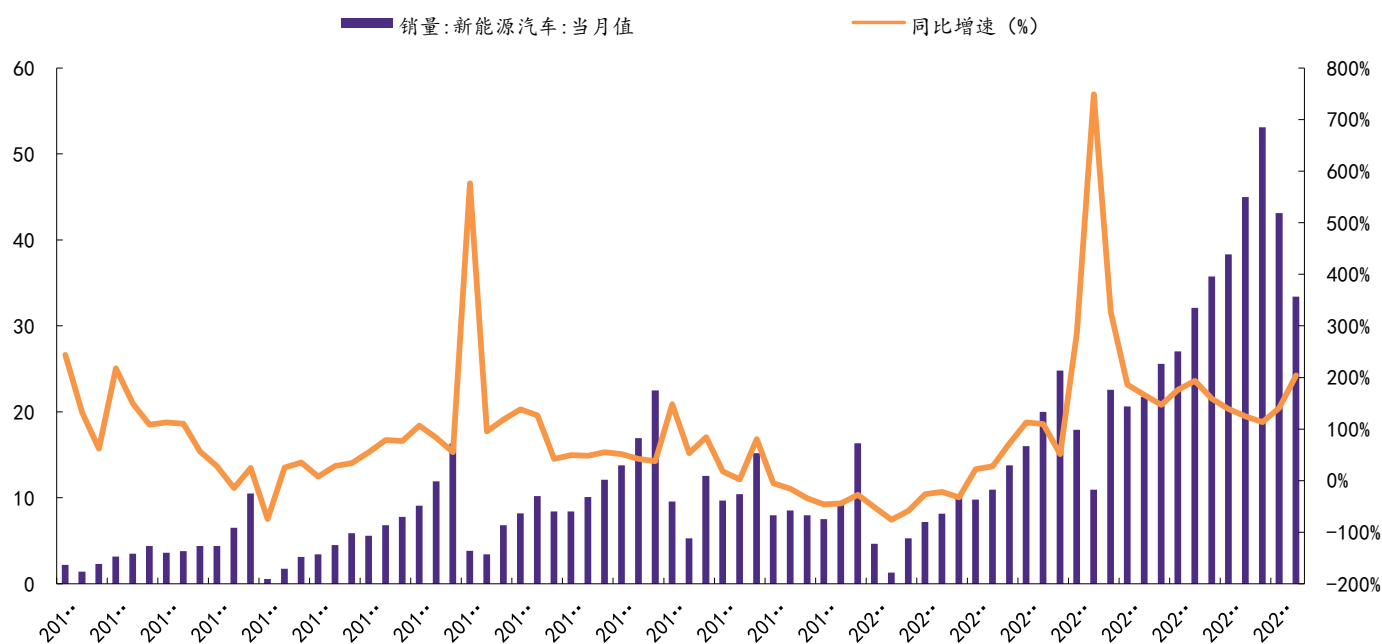


资料来源：Wind，华鑫证券研究

资料来源：Wind，华鑫证券研究

新能源汽车销量：2022年2月，我国新能源汽车销量为33.4万辆，同比增长205%。

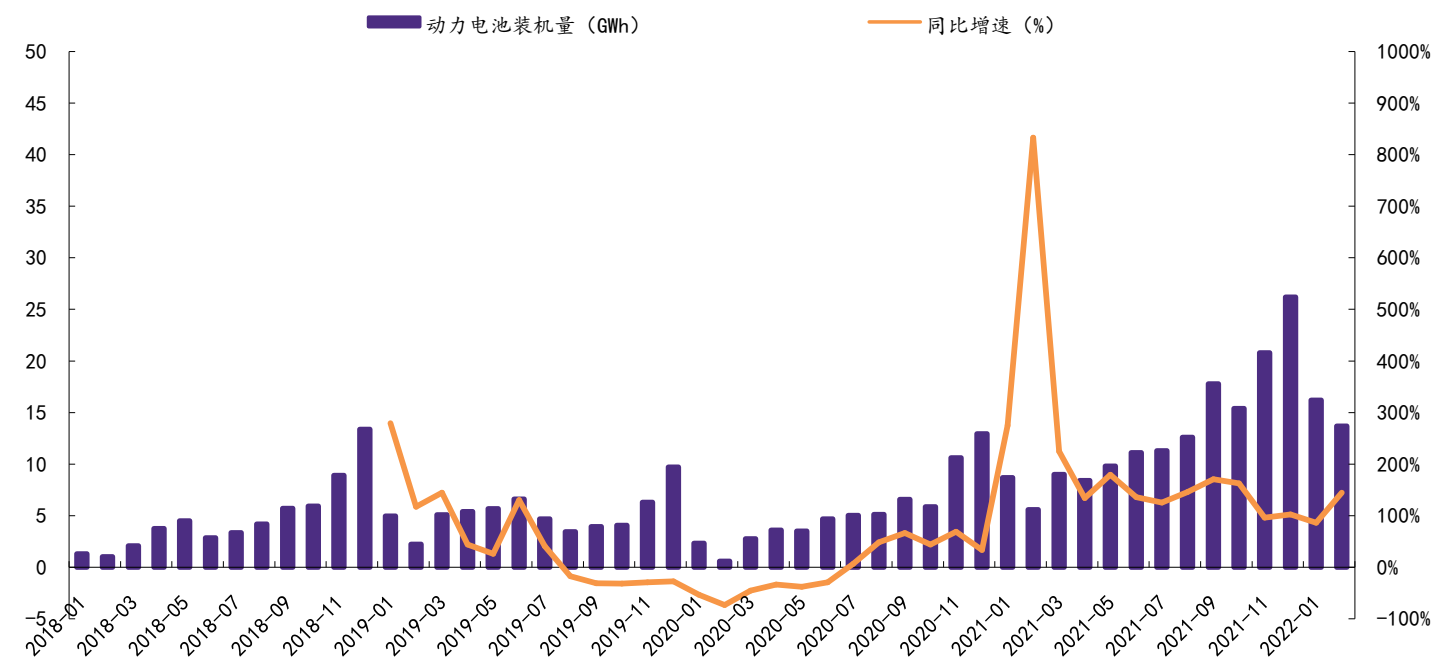
图表 14：我国新能源汽车销量及同比增速（万台，%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

动力电池装机量：2022年1月动力电池装机量为13.7GWh，同比增长145%。

图表 15：我国动力电池装机量及同比增速（GWh，%）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华鑫证券研究

5、公司盈利预测与估值

图表 16：重点跟踪公司及盈利预测

公司代码	公司名称	2022-03-12 股价	EPS			PE			投资评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300124.SZ	汇川技术	58.18	1.22	1.36	1.63	48	43	36	未评级
603416.SH	信捷电气	34.36	2.36	2.15	3.36	15	16	10	未评级
002747.SZ	埃斯顿	19.9	0.15	0.18	0.32	133	113	63	未评级
002979.SZ	雷赛智能	20.59	0.90	0.82	1.12	23	25	18	未评级
688305.SH	科德数控	82.75	0.52	0.94	1.05	160	88	79	未评级
300083.SZ	创世纪	12.33	-0.49	0.34	0.60	-25	36	21	未评级
688777.SH	中控技术	77.69	0.95	1.17	1.50	82	66	52	未评级
301029.SZ	怡合达	68.35	0.75	1.08	1.56	91	63	44	推荐
688686.SH	奥普特	210.24	3.95	3.70	4.97	53	57	42	未评级
300724.SZ	捷佳伟创	80.52	1.63	2.36	3.20	49	34	25	未评级
300751.SZ	迈为股份	546.54	7.58	6.26	8.09	72	87	68	未评级
300316.SZ	晶盛机电	62.83	0.67	1.34	1.81	94	47	35	未评级
603396.SH	金辰股份	81.31	0.78	1.04	1.72	104	78	47	未评级
002967.SZ	广电计量	20.04	0.44	0.46	0.71	46	43	28	未评级
300012.SZ	华测检测	19.19	0.35	0.45	0.56	55	43	34	未评级
300887.SZ	谱尼测试	61.73	2.59	1.60	2.04	24	39	30	未评级
300416.SZ	苏试试验	29.61	0.61	0.64	0.87	49	46	34	未评级
688113.SH	联测科技	45.54	1.52	1.30	1.41	30	35	32	未评级
688557.SH	兰剑智能	33.65	1.50			22			未评级
603966.SH	法兰泰克	8.63	0.74			12			未评级
601808.SH	中海油服	14.98	0.57	0.10	0.80	26	150	19	推荐
688012.SH	中微公司	120.85	0.92	1.64	2.24	131	74	54	推荐
002371.SZ	北方华创	300.3	1.09	1.89	2.83	275	159	106	未评级
688082.SH	盛美上海	93.09	0.50	0.68	0.99	186	137	94	未评级
300604.SZ	长川科技	40.14	0.27	0.36	0.64	149	113	63	未评级
688003.SH	天准科技	29.73	0.56	0.71	1.02	53	42	29	推荐
300567.SZ	精测电子	47.2	0.99	1.12	1.71	48	42	28	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（“未评级”公司盈利预测来自wind一致预期）

6、风险提示

- (1) 宏观经济不景气，增速不及预期；
- (2) 国内固定资产投资不及预期；
- (3) 重点行业政策实施情况不及预期；
- (4) 公司推进相关事项存在不确定性。

■ 机械组简介

范益民：所长助理，机械行业首席分析师。上海交通大学工学硕士，5年工控自动化产业经历，6年机械行业研究经验，目前主要负责机械行业上市公司研究。

丁祎：新南威尔士大学金融硕士，目前主要负责机械行业上市公司研究。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深300指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%--- (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深300指数涨幅
1	增持	明显强于沪深300指数
2	中性	基本与沪深300指数持平
3	减持	明显弱于沪深300指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容

客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。